

NORDIC CROSS STABLE RETURN TUFFAR PÅ

Framgångarna för Nordic Cross Stable Return fortsatte i augusti med en uppgång på +3,83 procent (R-klassen). Per utgången av augusti var fonden därmed upp 18,6 procent för året.

Den 22 augusti fyllde fonden tre år något som är speciellt i fondvärlden. De mål man sätter för förvaltningen skall ofta ses över en treårsperiod och för många investerare är det också den historik man kräver för att överväga en investering i fonden.

Målsättningen för Stable Return är att ge en årlig avkastning som överstiger 4 procent och det till en risk, mätt som standardavvikelse som understiger 3 procent. Avkastningen skall skapas genom de bolag vi investerar i snarare än genom exponering mot marknaden, något som också understryks av att vår netto-exponering i fonden löpande ligger på en nivå nära noll procent. För att tydliggöra innebörden i detta har vi också satt som mål att hålla en låg korrelation med aktiemarknaden. När vi nu summerar de första tre åren har avkastningen uppgått till 6,9 procent per år till en genomsnittlig standardavvikelse på 2,9 procent och med en daglig korrelation med SIX Rx på 0,22.

Nordic Cross Stable Return är en multistrategifond som investerar både i aktier och ränteinstrument. I nuläget är fördelningen ca 65 procent aktier och 35 procent ränteinstrument. Härutöver arbetar vi aktivt med derivat, huvudsakligen sålda OMX-terminer, som främst används för att skydda våra långa positioner i eventmandatet samt för att anpassa fondens nettoexponering till vår marknadssyn.

Inom aktiebenet har vi tre olika delstrategier som samtliga knyts ihop av en gemensam urvalsprocess.

I det **marknadsneutrala mandatet** investerar vi i sektorvisa par. Vi tar en lång position i de bolag vi tror kommer att utvecklas bäst i sin sektor och en lika stor kort position i det bolag som vi bedömer kommer att utvecklas sämst. Netto-exponeringen i mandatet är noll och det enda som betyder något för avkastningen i mandatet är hur bolagen går sinsemellan. Bolagen i det marknadsneutrala mandatet är i storlekshänseende mid- eller large cap. Det gör att likviditeten i positionen är god och snabbt kan stängas om förutsättningarna förändras. Vi tar marknadsneutrala positioner i stort sett i samtliga branscher med undantag för läkemedel där den bolagsspecifika risken är för hög. Det marknadsneutrala mandatet har lägst risk och följaktligen också lägst förväntad avkastning.

Under augusti gav det marknadsneutrala mandatet ett bidrag på 16 punkter fördelat på ett flertal positioner.

I **lång/kort-mandatet** investerar vi baserat på hur vi förväntar oss att bolag skall gå relativt marknaden. Vi tar således långa positioner i bolag som vi tror skall gå bättre än index och korta positioner i bolag som väntas gå sämre än index. I lång/kort mandatet tillåter vi oss att ta en viss marknadsrisk genom att netto-exponeringen får ligga i intervallet +/- 30 procent. I mandatet ingår bolag av alla storlekar men även här har vi stor fokus på likviditeten i positionen och kan snabbt anpassa mandatet till förändrade mark-

FONDEN I KORTHET

ISIN: LU1587859866/LU1587867455

- Aktivt förvaltnad multistrategifond med mål att skapa stabil avkastning till låg risk
- Dagligt handlad alternativ UCITS-fond
- Delmandat inom räntor, aktier och derivat
- Aktiv allokering mellan mandatet med huvudfokus på marknadsneutralitet
- Riskhantering genom korta positioner och derivat
- Aktivt arbete med hållbara investeringar
- Målavkastning 4-5 procent (efter avgifter) över en investeringscykel till en risk (standardavvikelse) under 3 procent. (Riskklass 3)

Ansvarig för fonden är Ulf Strömsten. I förvaltningsteamet ingår också Mikael Hanell (aktier), Magnus Nilsson och Fredrik Tauson (räntor) samt Emil Nordström (derivat)



nadsförutsättningar.

Lång/kort-mandatet bidrog under augusti med 125 punkter. Största bidraget kom från bioprint-bolaget Cellink som stod för 47 punkter. Noterbart är att inte mindre än åtta bolag i mandatet steg med mer än 10 procent under månaden och stora bidrag till fondens utveckling kom också från bl a Bilia, Husqvarna, Photocure och Slite Vind.

I **eventmandatet** slutligen, är det bolagshändelser som är styrande för investeringen. Det kan röra sig om finansiella händelser som börsnotering, placering eller uppköp, eller operationella förändringar i bolaget. I mandatet har vi naturligt en stor andel småbolag där likviditeten i aktien är sämre. Därför är det viktigt att hålla en nära kontakt med bolagen och att hålla koll på de flöden som finns i aktiemarknaden. Ambitionen är att ingen position skall vara större än 6 procent av fonden och mandatet skall totalt sett inte överstiga 15 procent.

Eventmandatet har högst risk men också högst avkastningspotential. Detta såg vi också under augusti då stora uppgångar i Alcadon, Cantargia och Lyko sammantaget gav ett bidrag till fonden på 266 punkter.

Derivatmandatet redovisade för månaden ett minus på 34 punkter. Mandatet avänds huvudsakligen för att anpassa nettoexponeringen till vår målbild och reducera marknadsrisken i event-mandatet. När OMX stiger är det därför naturligt att mandatet visar negativ avkastning. Under året har standardavvikelsen legat över vårt mål på 3 procent. Detta är inte bara ett resultat av covid 19 utan

också en konsekvens av den starka uppgången i portföljen., För att minska risken i portföljen har vi löpande sålt aktier i de innehav med störst bidrag till risken. Målsättningen är också att vi inom kort skall vara tillbaka till en nivå på standardavvikelsen som understiger 3 procent.

Räntemandatet gav för månaden ett överskott på 10 punkter. Kreditspreadarna på såväl investment grade som high yield fortsatte att falla under augusti och kurserna på många företagsobligationer är nu tillbaka på de nivåer vi såg innan fallet i mars. Vi bibehåller en försiktig strategi där investeringarna i första hand görs i säkerställda bostadsobligationer samt företagsobligationer med god kreditkvalitet.

Marknaden präglas fortsatt av stor osäkerhet. Effekterna av pandemins andra våg är fortfarande svåra att överblicka men vi kan inte utesluta att vissa länder på nytt kommer att stängas ned vilket kan komma att få stort genomslag på såväl aktie- som räntemarknaden. Till detta kan vi lägga osäkerhet skapad av det amerikanska presidentvalet, en möjlig upptrappning av handelskriget mellan USA och Kina samt osäkerheten kring Brexit-processen. För oss är det därför viktigt att bibehålla en stor grad av flexibilitet i fonden. Detta säkerställer vi genom att hålla nettoexponeringen nära noll, men också genom att fokusera våra investeringar på bolag där konjunkturen spelar mindre roll för aktiekursens utveckling. Vi har också under de senaste månaderna sålt i fondens största innehav för att därmed också minska den bolagsspecifika risken i fonden.

Månadsavkastning sedan start (Retail-klassen)

R-Klass	FFM Mkr	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	
2017	640	0.91%									0.05%	0.34%	0.54%	-0.18%	0.17%
Fondstart den 22 augusti 2017															
2018	1,240	-1.73%	0.82%	-1.07%	-0.10%	2.42%	1.04%	-0.11%	1.57%	-0.23%	0.25%	-3.70%	-0.97%	-1.52%	
2019	850	5.40%	1.28%	-0.41%	1.08%	-0.93%	1.89%	-0.12%	1.46%	-1.25%	-1.14%	0.26%	1.45%	1.76%	
2020	1,210	18.55%	2.35%	-1.04%	-3.16%	6.50%	2.25%	3.65%	3.13%	3.83%					

Viktig information

Detta material syftar endast till att illustrera vissa historiska resultat och risker och gör inte anspråk på att garantera något visst utfall. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Nordic Cross Asset Management AB tar inte något ansvar för vare sig direkt som indirekt skada som grundar sig på användandet av materialet. Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, teckningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.nordiccross.com. Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av AIF-förvaltaren klassificerad som fond med relativt låg risk. Fonden har inga investeringar i svårvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig. Nordic Cross fonderna är sub-fonder till SEB Prime Solution S.A., SICAV. Nordic Cross Asset Management AB (en del av Carneo-gruppen) är förvaltare av Nordic Cross fonderna.